2020 年 12 月 17 日

A 股短期反弹迈入尾声阶段

两融策略

● 最新观点

本周三沪深两市继续维持弱势震荡的节奏，虽尾盘有所回落，但全天大多数时间基本维持小幅反弹的节奏。我们在《短期有弱反弹预期》中分析认为：“从上周五的最低点看，这波调整已经进入短期一个相对低位，尤其对于创业板和深成指而言，连续下跌之后已经接近半年线的支撑位，也就是说三大指数均回到半年线附近，所以对于短周期而言，虽然并没有出现较大级别的见底信号，但目前由于超跌因素，A 股市场已经存在有弱反弹的预期。”而反弹的时间周期为 2 个交易日，目前而言指数到周三已经完成两个交易日的弱反弹预期，接下来 A 股市场已经进入反弹尾声阶段，投资者当注意指数的再度回落风险。

● 主题追踪

今日关注：白酒、医药、太阳能

主题追踪：白酒、乳业领涨，盲盒经济、智慧政务概念跌幅居前

1）白酒：老白干酒，金种子酒领涨。催化剂：受益于消费场景增加以及经济内循环，白酒消费达到预期。随著疫情态势大幅减弱，婚宴等宴席迎来一波补偿，白酒消费需求持续增长。同时，三四季度为白酒传统旺季，年底宴请和送礼对白酒需求大。

2）乳业：西部牧业，贝因美领涨。催化剂：财联社近日报道，12 月 2 日主产区生鲜乳价格为 4.09 元/公斤，今年上涨 19%，相较于去年高点上涨 6%。乳企预计将提升产品均价，从而获得高利润。本轮奶价上涨，主要是由于供给处于低位而需求在短期内增加。过去几年国内奶牛存量逐年下滑，国内液体乳产量自 2016 年到达顶峰后有所回落。同时，从 2019 年开始国内对乳制品的消费需求触底反弹，较 2018 年增长 4%。

3）HIT 电池：东方日升，爱康科技领涨。催化剂：光伏的下一次技术跃迁很可能发生在电池技术身上，目前比较一致的观点是异质结电池对于 PERC 的替代。HIT 电池是利用晶体硅基板和非晶硅薄膜制成的混合型太阳能电池，是结合了薄膜太阳能技术的单晶硅电池。相比目前市场上主流的 PERC 电池，在转换效率上有着明显的优势，发电增益也要更高。证券时报网近日报道，2020 年初至 9 月份，HJT 扩产计划已超过 27GW，其他 PERC+技术的扩产远低于 HJT，产业界更加看好 HJT 的未来发展；未来产业将进入高增长阶段，国产设备存在替代进口空间。

● 热股鉴赏

比亚迪（002594）：业绩向好，供应链潜在价值巨大

主要逻辑和观点：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

● 风险提示：疫情未能得到有效控制、宏观经济意外下滑、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期。

图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2020/12/16			2020/12/15		
		沪市	深市	全部 A 股	沪市	深市	全部 A 股
融资	期间净买入额（亿元）	8.82	-3.26	5.56	6.59	-4.65	1.94
	截止日余额（亿元）	7572.50	7102.51	14675.01	7563.68	7105.77	14669.45
融券	期间卖出量（亿股）	1.70	0.85	2.55	2.53	0.83	3.36
	截止日余额（亿元）	757.01	434.21	1191.22	751.18	424.05	1175.23

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

(一) 策略观点

周三，A 股全天窄幅整理，量能继续萎缩，大消费持续持续走强，科技股全面回落。上证指数收盘跌 0.01%，深证成指跌 0.09%，创业板指涨 0.06%。两市成交额略超 7000 亿元，创出阶段新低；北向资金实际净买入 19 亿元，多为沪股通买入。

行业板块方面，酒类再度发酵，皇台酒业恢复上市暴涨逾 300%；大豪科技 7 连板，金徽酒、老白干酒、金种子酒、兰州黄河、惠泉啤酒、青青稞酒、金枫酒业涨停，会稽山、古越龙山触及涨停。食品饮料同步攀升，西王食品、承德露露、维维股份、贝因美、泉阳泉涨停，新乳业、仲景食品、国投中鲁、金龙鱼等表现亦出色。光伏行业走高，豫能控股、乐凯胶片涨停。黄金概念抢眼，萃华珠宝、金一文化涨停。退市新规持续发威，ST 概念再掀跌停潮，*ST 金正、*ST 宜生等近 50 股跌停。科技股全线回落，金融科技、半导体、5G、数字货币等题材跌幅靠前。

个股方面，山东威达涨停，公司拟参与武汉蔚能电池资产的增资扩股项目；石头科技股价突破 1000 元，成为 A 股 27 年来第二只千元股；中芯国际陷高层内斗，股价下挫逾 5%；华菱星马简称变更为“汉马科技”，股价跌停；仁东控股再度跌停，昨日现“地天板”走势。

本周三沪深两市继续维持弱势震荡的节奏，虽尾盘有所回落，但全天大多数时间基本维持小幅反弹的节奏。我们在《短期有弱反弹预期》中分析认为：“从上周五的最低点看，这波调整已经进入短期一个相对低位，尤其对于创业板和深成指而言，连续下跌之后已经接近半年线的支撑位，也就是说三大指数均回到半年线附近，所以对于短周期而言，虽然并没有出现较大级别的见底信号，但目前由于超跌因素，A 股市场已经存在有弱反弹的预期。”而反弹的时间周期为 2 个交易日，目前而言指数到周三已经完成两个交易日的弱反弹预期，接下来 A 股市场已经进入反弹尾声阶段，投资者当注意指数的再度回落风险。

(二) 热股鉴赏

比亚迪（002594）：业绩向好，供应链潜在价值巨大

公司主要从事包含传统燃油汽车及新能源汽车在内的汽车业务、手机部件及组装业务、二次充电电池及光伏业务，并通过跨座式单轨“云轨”产品积极拓展城市轨道交通业务领域。自 2003 年拓展汽车业务以来，凭借领先的技术、成本优势及具备国际标准的卓越品质，迅速成长为中国自主品牌汽车领军厂商。作为全球新能源汽车研发和推广的引领者，在新能源汽车领域拥有雄厚的技术积累、领先的市场份额，奠定了比亚迪于全球新能源汽车领域的行业领导地位。比亚迪为全球领先的二次充电电池制造商之一，主要客户包括三星、华为等手机领导厂商，以及博世、库柏等全球性的电动工具及其他便携式电子设备厂商。

业绩大幅好转：续 Q2 净利暴增三位数之后，公司 Q3 业绩迎来了更为强劲的增长，公司 Q3 归母净利润为 17.5 亿元，同比大幅增长 1362.66%，超市场预期，也是公司上市以来单季盈利最佳表现。

"汉"8 月销售超预期：作为公司今年最重磅车型—全新一代旗舰轿车“汉”已经于 7 月上市，"汉"作为公司中高端车型，爆款潜力体现，驱动公司品牌力提升，并引领公司新一轮车型周期，7 月"汉"EV 交付 1205 辆，公司官方公告 8 月汉交付量约 4000 辆，超市场预期，这主要受益于公司发布的刀片电池产能的顺利爬坡。同时公司多款新车型宋 Plus 以及改款车型唐、E2、E3 有望在下半年逐步推出，这将有助于进一步丰富公司产品线，拓展高端领域市场，为下半年公司业绩保驾护航。

投资建议：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

（三） 两融标的券事件一览

图表 2：两融标的券事件一览

证券代码	证券名称	事件摘要
002415.SZ	海康威视	回购数量：159.35 万股
002567.SZ	唐人神	本次拟增发股份 25097.1239 万股
600623.SH	华谊集团	本计划拟向激励对象授予不超过 2,807.91 万股限制性 A 股股票，本计划首次授予限制性股票的授予价格为 3.85 元/股
600645.SH	中源协和	回购数量：212.80 万股
600887.SH	伊利股份	回购数量：58.70 万股
600975.SH	新五丰	本次拟增发股份 15124.6694 万股
603259.SH	药明康德	回购数量：6.98 万股、26.62 万股

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（四） 上一交易日数据参考

图表 3:融资余额前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	占流通市值(%)
601318.SH	中国平安	213.26	2.27
600519.SH	贵州茅台	181.61	0.79
002714.SZ	牧原股份	164.47	8.84
300059.SZ	东方财富	144.58	7.75
600030.SH	中信证券	138.35	4.93
601166.SH	兴业银行	110.04	2.75
000725.SZ	京东方A	92.21	5.27
002594.SZ	比亚迪	78.00	3.96
000858.SZ	五粮液	63.88	0.61
600837.SH	海通证券	63.54	6.29

图表 4:融券余额前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（亿元）	占流通市值（%）
600276.SH	恒瑞医药	56.78	1.11
600036.SH	招商银行	46.92	0.52
000333.SZ	美的集团	43.08	0.71
000858.SZ	五粮液	35.89	0.34
688981.SH	中芯国际	33.52	5.84
600900.SH	长江电力	32.10	0.71
600519.SH	贵州茅台	30.51	0.13
600837.SH	海通证券	28.65	2.83
601166.SH	兴业银行	27.50	0.69
000002.SZ	万科A	27.34	0.98

图表 5:融资余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
002610.SZ	爱康科技	7.16	33.95
688571.SH	杭华股份	0.34	25.13
300118.SZ	东方日升	9.88	17.81
688390.SH	固德威	0.81	17.81
603919.SH	金徽酒	4.17	17.53
600616.SH	金枫酒业	3.00	16.07
688199.SH	久日新材	1.84	15.58
002646.SZ	青青稞酒	2.23	14.97
002042.SZ	华孚时尚	4.50	14.32
002493.SZ	荣盛石化	4.54	13.26

图表 6:融券余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600217.SH	中再资环	27.54	15433.33
002036.SZ	联创电子	5.85	7664.06
000885.SZ	城发环境	6.66	2702.36
300273.SZ	和佳医疗	2.39	1946.50
002320.SZ	海峡股份	43.16	1514.59
002378.SZ	章源钨业	72.26	1073.81
600918.SH	中泰证券	585.90	752.66
600023.SH	浙能电力	21.30	728.69
002695.SZ	煌上煌	216.22	667.05
603609.SH	禾丰牧业	42.90	634.98

图表 7:融资余额降幅前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）

图表 8:融券余额降幅前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）

300893.SZ	松原股份	0.62	-16.80
688200.SH	华峰测控	1.49	-13.62
000596.SZ	古井贡酒	3.97	-11.31
603658.SH	安图生物	1.74	-10.88
300299.SZ	富春股份	2.98	-10.06
300476.SZ	胜宏科技	3.27	-9.69
603806.SH	福斯特	1.67	-9.13
001896.SZ	豫能控股	2.14	-8.99
688088.SH	虹软科技	2.26	-8.34
601015.SH	陕西黑猫	1.65	-8.11

000655.SZ	金岭矿业	0.00	-100.00
688289.SH	圣湘生物	0.00	-100.00
600617.SH	国新能源	0.00	-100.00
601949.SH	中国出版	0.00	-100.00
600077.SH	宋都股份	0.00	-100.00
600449.SH	宁夏建材	0.00	-100.00
002189.SZ	中光学	0.00	-100.00
002574.SZ	明牌珠宝	0.00	-100.00
600366.SH	宁波韵升	0.00	-100.00
300039.SZ	上海凯宝	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

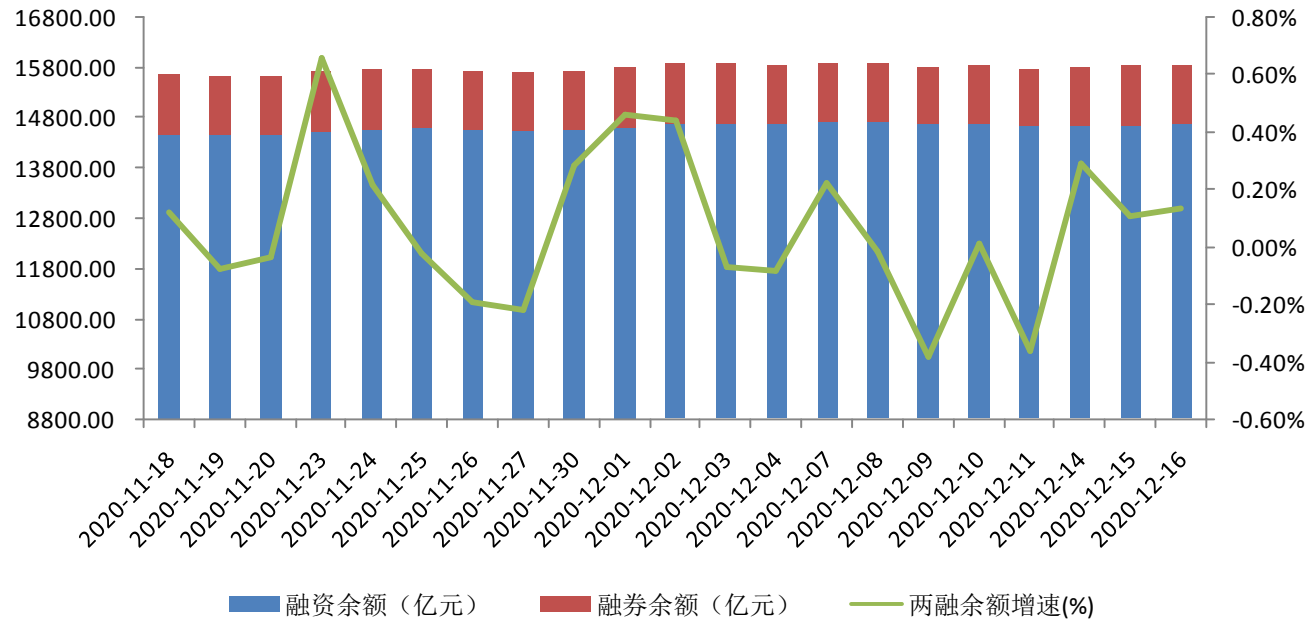
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
688608.SH	恒玄科技	44197.06	28951.41
688510.SH	航亚科技	21502.72	-18976.82
002610.SZ	爱康科技	18144.03	18144.03
600438.SH	通威股份	17000.35	16273.03
601318.SH	中国平安	15800.93	13847.10
300118.SZ	东方日升	14929.25	15029.02
002129.SZ	中环股份	12881.70	12356.69
002466.SZ	天齐锂业	12433.66	12695.49
600000.SH	浦发银行	11376.37	11404.08
000703.SZ	恒逸石化	10982.30	10812.72

图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元）
688510.SH	航亚科技	40479.54	-18976.82
300999.SZ	金龙鱼	21000.16	-19704.04
688608.SH	恒玄科技	15245.65	28951.41
000333.SZ	美的集团	13861.59	-10817.68
002352.SZ	顺丰控股	8346.45	-10284.76
600276.SH	恒瑞医药	7108.67	-3317.93
000725.SZ	京东方A	6727.33	-16979.19
600900.SH	长江电力	5538.77	-7170.36
688981.SH	中芯国际	5342.02	4453.58
000001.SZ	平安银行	4695.40	-5777.93

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 11:双融日交易数据



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（五） 双融标的公司最新余额占流通比重前 20 名

高流通占比的双融余额公司，受市场情绪影响或是基本面发生重大变化等情况下，其下跌风险将远高于其他低流通占比的双融公司。

图表 12：双融标的公司最新两融余额占流通市值前 20 名

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
689009.SH	九号公司	19466.88	47.85	873.68	-363.26	其他交运设备Ⅱ
688510.SH	航亚科技	64232.25	34.94	21502.72	40479.54	航空装备Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	157135.88	20.59	-2919.61	0.00	多元金融Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27287.95	19.49	-573.34	8.67	元件Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	46772.76	18.07	-494.65	0.00	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	29762.53	17.68	198.31	0.00	房地产开发Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	57471.67	17.21	455.86	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	28049.52	17.15	552.82	0.00	石油化工
688155.SH	先惠技术	19103.42	16.97	17.98	-33.26	专用设备
002369.SZ	卓翼科技	50843.30	16.92	-469.54	0.00	电子制造Ⅱ
688598.SH	金博股份	42821.74	16.79	646.80	-28.44	金属非金属新材料
600100.SH	同方股份	304205.67	16.45	-336.04	0.00	计算机设备Ⅱ
300429.SZ	强力新材	75070.88	15.39	-1351.65	0.00	化学制品
300079.SZ	数码科技	95341.90	15.18	-547.75	0.00	计算机应用
300273.SZ	和佳医疗	53101.05	15.09	85.31	2.28	医疗器械Ⅱ
002104.SZ	恒宝股份	60557.87	15.01	-237.69	4.07	通信设备
603045.SH	福达合金	17662.18	15.00	-329.93	0.00	金属非金属新材料
600218.SH	全柴动力	50363.10	14.81	-626.67	0.00	通用机械
002023.SZ	海特高新	148815.24	14.52	5011.42	41.14	航空装备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	59896.41	14.49	-183.71	-55.55	通信设备

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（六） 未来一个月内两融标的解禁压力一览

未来一个月内，有大额限售股解禁压力的标的，融资买入风险相对较大，谨慎为之。

图表 13：未来一个月内限售股解禁一览（按解禁日期）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占 A 股总股本(%)	解禁股份类型
300638.SZ	广和通	2020-12-17	59.74	0.25%	股权激励限售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2020-12-17	691.53	0.74%	定向增发机构配售股份
600588.SH	用友网络	2020-12-17	25.35	0.01%	股权激励一般股份
600655.SH	豫园股份	2020-12-18	229.98	0.06%	股权激励限售股份
002583.SZ	海能达	2020-12-18	3,223.52	1.75%	定向增发机构配售股份
603606.SH	东方电缆	2020-12-18	1,526.09	2.33%	定向增发机构配售股份
002243.SZ	通产丽星	2020-12-18	32,563.80	26.90%	定向增发机构配售股份
002174.SZ	游族网络	2020-12-18	387.90	0.42%	定向增发机构配售股份
600764.SH	中国海防	2020-12-18	8,833.47	12.43%	定向增发机构配售股份
000652.SZ	泰达股份	2020-12-18	23.13	0.02%	股权分置限售股份
601058.SH	赛轮轮胎	2020-12-21	2,994.90	1.11%	股权激励限售股份
002544.SZ	杰赛科技	2020-12-21	5,508.04	9.55%	定向增发机构配售股份

688505.SH	复旦张江	2020-12-21	520.55	0.50%	首发一般、机构配售股
300232.SZ	洲明科技	2020-12-21	3,727.34	3.79%	追加承诺限售股
600760.SH	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.27%	定向增发机构配售股份
600745.SH	闻泰科技	2020-12-21	8,336.67	6.70%	定向增发机构配售股份
600584.SH	长电科技	2020-12-21	15,085.23	9.41%	定向增发机构配售股份
600765.SH	中航重机	2020-12-21	7,939.90	8.45%	定向增发机构配售股份
688089.SH	嘉必优	2020-12-21	3,864.40	32.20%	首发原股东、战略配售
600268.SH	国电南自	2020-12-21	6,001.88	8.63%	定向增发机构配售股份
002153.SZ	石基信息	2020-12-21	13,942.88	13.02%	定向增发机构配售股份
002410.SZ	广联达	2020-12-22	5,348.65	4.51%	定向增发机构配售股份
600422.SH	昆药集团	2020-12-22	87.27	0.12%	股权激励限售股份
688520.SH	神州细胞-U	2020-12-22	260.26	0.60%	首发一般、机构配售股
603959.SH	百利科技	2020-12-22	5,125.90	10.45%	定向增发机构配售股份
688518.SH	联赢激光	2020-12-22	303.43	1.01%	首发一般、机构配售股
000851.SZ	高鸿股份	2020-12-22	771.20	0.85%	定向增发机构配售股份
300098.SZ	高新兴	2020-12-22	912.63	0.52%	定向增发机构配售股份
688123.SH	聚辰股份	2020-12-23	5,360.50	44.36%	首发原股东限售股份
688555.SH	泽达易盛	2020-12-23	83.12	1.00%	首发一般、机构配售股
600855.SH	航天长峰	2020-12-25	4,294.95	9.79%	定向增发机构配售股份
000100.SZ	TCL 科技	2020-12-25	24,144.08	1.72%	定向增发机构配售股份
600406.SH	国电南瑞	2020-12-28	164,876.52	35.67%	定向增发机构配售股份
600958.SH	东方证券	2020-12-28	5,921.53	0.85%	定向增发机构配售股份
002727.SZ	一心堂	2020-12-28	4,716.98	7.92%	定向增发机构配售股份
002434.SZ	万里扬	2020-12-28	16,528.93	12.34%	定向增发机构配售股份
688268.SH	华特气体	2020-12-28	494.35	4.12%	首发原股东限售股份
300343.SZ	联创股份	2020-12-28	1,852.46	1.58%	定向增发机构配售股份
600131.SH	国网信通	2020-12-28	4,450.72	3.72%	定向增发机构配售股份
603025.SH	大豪科技	2020-12-28	356.11	0.38%	定向增发机构配售股份
002048.SZ	宁波华翔	2020-12-28	1,185.08	1.89%	定向增发机构配售股份
002302.SZ	西部建设	2020-12-28	2,329.55	1.85%	定向增发机构配售股份
002115.SZ	三维通信	2020-12-28	8,953.58	12.49%	定向增发机构配售股份
601169.SH	北京银行	2020-12-28	289,497.35	13.69%	定向增发机构配售股份
002683.SZ	宏大爆破	2020-12-28	566.05	0.75%	股权激励限售股份
603329.SH	上海雅仕	2020-12-29	6,732.00	51.00%	首发原股东限售股份
300735.SZ	光弘科技	2020-12-29	39,569.17	51.08%	首发原股东限售股份
002313.SZ	日海智能	2020-12-29	6,240.00	16.67%	定向增发机构配售股份
000413.SZ	东旭光电	2020-12-29	24,568.03	4.29%	定向增发机构配售股份
000560.SZ	我爱我家	2020-12-29	32,122.50	13.64%	定向增发机构配售股份
688078.SH	龙软科技	2020-12-30	1,729.41	24.44%	首发原股东限售股份
688558.SH	国盛智科	2020-12-30	136.87	1.04%	首发一般、机构配售股
000661.SZ	长春高新	2020-12-30	477.11	1.18%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2020-12-31	649.82	0.27%	股权激励限售股份
688600.SH	皖仪科技	2021-01-04	132.98	1.00%	首发一般、机构配售股
002409.SZ	雅克科技	2021-01-04	241.65	0.52%	定向增发机构配售股份

002389.SZ	航天彩虹	2021-01-04	23,832.22	25.19%	定向增发机构配售股份
000967.SZ	盈峰环境	2021-01-04	1,875.73	0.59%	定向增发机构配售股份
000901.SZ	航天科技	2021-01-04	3,535.29	4.43%	定向增发机构配售股份
688528.SH	秦川物联	2021-01-04	186.36	1.11%	首发一般、机构配售股
688081.SH	兴图新科	2021-01-06	1,337.15	18.17%	首发原股东限售股份
688181.SH	八亿时空	2021-01-06	5,459.59	56.59%	首发原股东、战略配售
000031.SZ	大悦城	2021-01-06	36,044.30	8.41%	定向增发机构配售股份
002600.SZ	领益智造	2021-01-06	32,223.42	4.58%	定向增发机构配售股份
000807.SZ	云铝股份	2021-01-06	20,731.71	6.63%	定向增发机构配售股份
603345.SH	安井食品	2021-01-07	631.00	2.67%	股权激励限售股份
688277.SH	天智航-U	2021-01-07	183.81	0.44%	首发一般、机构配售股
002291.SZ	星期六	2021-01-07	7,967.38	10.79%	定向增发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-08	3,159.95	0.77%	定向增发机构配售股份
601872.SH	招商轮船	2021-01-08	30,037.31	4.46%	定向增发机构配售股份
688568.SH	中科星图	2021-01-08	228.75	1.04%	首发一般、机构配售股
688377.SH	迪威尔	2021-01-08	194.68	1.00%	首发一般、机构配售股
601636.SH	旗滨集团	2021-01-11	300.83	0.11%	股权激励限售股份
688027.SH	国盾量子	2021-01-11	71.48	0.89%	首发一般、机构配售股
688060.SH	云涌科技	2021-01-11	68.13	1.14%	首发一般、机构配售股
600426.SH	华鲁恒升	2021-01-11	210.99	0.13%	股权激励限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-11	1,677.77	0.41%	定向增发机构配售股份
688178.SH	万德斯	2021-01-14	1,681.56	19.78%	首发原股东限售股份
688309.SH	恒誉环保	2021-01-14	80.41	1.00%	首发一般、机构配售股
688165.SH	埃夫特-U	2021-01-15	611.28	1.17%	首发一般、机构配售股
000301.SZ	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	9.74%	定向增发机构配售股份
688180.SH	君实生物-U	2021-01-15	424.32	0.49%	首发一般、机构配售股
002925.SZ	盈趣科技	2021-01-15	28,750.07	62.67%	首发原股东限售股份
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	定向增发机构配售股份
600129.SH	太极集团	2021-01-18	1,299.97	2.33%	定向增发机构配售股份
688278.SH	特宝生物	2021-01-18	18,015.04	44.28%	首发原股东、战略配售
601816.SH	京沪高铁	2021-01-18	2,411,683.56	49.11%	首发原股东、战略配售
688981.SH	中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	0.72%	首发一般、机构配售股
688567.SH	孚能科技	2021-01-18	848.37	0.79%	首发一般、机构配售股
688579.SH	山大地纬	2021-01-18	192.72	0.48%	首发一般、机构配售股
688500.SH	慧辰资讯	2021-01-18	75.64	1.02%	首发一般、机构配售股
601828.SH	美凯龙	2021-01-18	272,834.73	69.87%	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（七） 双融标的公司最新质押率前 20 名

高质押率公司因股价下跌，如未能及时提升担保比例从而触及平仓线较低质押率公司风险高的多，从而促发强平的概率加大，造成股价的连续下跌。

图表 14：双融标的公司最新质押率前 20 名

证券代码	证券简称	质押股份数量（万股）	质押比例（%）	较上周（+/-）%
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0.00

601360.SH	三六零	453177.48	67.00	-0.28
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
600053.SH	九鼎投资	27133.72	62.59	0.00
600515.SH	海航基础	237984.35	60.90	0.00
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
300267.SZ	尔康制药	121016.77	58.67	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
002468.SZ	申通快递	83660.89	54.65	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000723.SZ	美锦能源	218794.41	53.65	-1.69
600180.SH	瑞茂通	54405.89	53.52	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108896.86	53.03	0.00
000426.SZ	兴业矿业	96917.43	52.75	0.00
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0.00
000918.SZ	嘉凯城	92504.00	51.27	0.00
600277.SH	亿利洁能	134400.78	49.07	0.00

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师简介

严凯文：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：策略研究。

董冰华：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：主题策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn